Regeling theoretisch solvabiliteitscriterium levensverzekeraars Wft

Regeling van de Minister van Financiën van
FM jaar/0000 M, directie Financiële Markten,
houdende regels betreffende scenarioanalyses en berekeningswijze van het theoretisch solvabiliteitscriterium (Regeling theoretisch solvabiliteitscriterium levensverzekeraars Wft)

DE MINISTER VAN FINANCIËN,

Gelet op artikel 24a1, vierde lid, van het Besluit prudentiële regels Wft;

BESLUIT:

§1. Algemene uitgangspunten voor de scenarioanalyses voor marktrisico's en verzekeringstechnische risico's

Artikel 1

In deze regeling wordt verstaan onder:
a. aandelenrisico: het risico voortvloeiend uit een daling van de waarde van aandelen genoteerd op gereglementeerde markten in de Europese Economische Ruimte of OESO-landen, aandelen in opkomende landen, niet-beursgenoteerde aandelen, van hedgefondsen, grondstoffen en andere waarden.
b. besluit: het Besluit prudentiële regels Wft;
c. kredietbeoordeling: een taxatie van de kredietwaardigheid van een belegging of een financiële onderneming afgegeven door Standard and Poor's, Fitch, Moody's of AM Best;
d. marktrisico's: het renterisico, aandelenrisico, vastgoedrisico, kredietrisico en het tegenpartijkredietrisico;
e. verzekeringstechnische risico's: het kortlevenrisico, langlevenrisico en kostenrisico.

Artikel 2

1. De berekening van het theoretische solvabiliteitscriterium vindt plaats op de volgende wijze en in de volgende volgorde:
a. de initiële balans wordt opgesteld op basis van de ingevolge de Wet op het financieel toezicht ingediende staten met toepassing van het doorkijkprincipe, bedoeld in artikel 3;
b. de toereikendheidstoets, bedoeld in artikel 121 van het besluit, is van toepassing;
c. de scenarioanalyses van de markt- en verzekeringstechnische risico's worden toegepast zoals beschreven in deze regeling;
d. voor de berekening van de separate effecten van de scenarioanalyses van de markt- en verzekeringstechnische risico's op de aanwezige solvabiliteitsmarge wordt de balans na doorrekening van een scenarioanalyse opnieuw opgesteld en wordt de aanwezige solvabiliteitsmarge, bedoeld in artikel 95 van het besluit, opnieuw berekend; de levensverzekeraar hoeft daarbij geen rekening te houden met veranderingen in het in artikel 98, derde lid, van dat besluit bedoelde prudentiële filter voor de voorzichtige rente en de levensverzekeraar hoeft de in de toereikendheidstoets geen rekening te houden met veranderingen in de gehanteerde onzekerheidsmarges;
e. bij de meerwaarden, bedoeld in artikel 97, eerste lid, van het besluit wordt voor de berekening van de separate effecten van de scenarioanalyses op de aanwezige

solvabiliteitsmarge geen rekening gehouden met belastinglatentie;
f. na toepassing van de onderdelen a tot en met e, worden de separate effecten van de markt- en verzekeringstechnische risico's op de aanwezige solvabiliteitsmarge geaggregeerd met behulp van de tabel, bedoeld in artikel 19.
g. het in onderdeel f geaggregeerde resultaat wordt gecorrigeerd voor verliesabsorptie van technische voorzieningen overeenkomst artikel 4;
h. het in onderdeel g berekende resultaat wordt gecorrigeerd voor verliesabsorptie van uitgestelde belastingen overeenkomstig artikel 5;
i. Onverminderd het tweede en derde lid is de uitkomst van het theoretisch solvabiliteitscriterium het resultaat van onderdeel h vermenigvuldigd met 95%.
2. Indien de levensverzekeraar meerwaarden als bedoeld in het eerste lid, onderdeel e, niet betrekt in de berekening van de aanwezige solvabiliteitsmarge dan is het in het eerste lid, onderdeel g, bedoelde geaggregeerde resultaat ten minste gelijk aan het geaggregeerde resultaat van de scenarioanalyses indien die meerwaarden wel zouden zijn betrokken in de berekening ter voorkoming van dubbeltellingen; het laatstgenoemde resultaat wordt verminderd met de niet-betrokken meerwaarden.
3. De levensverzekeraar berekent per scenario de toe- of afname van de aanvulling tot de gegarandeerde afkoopwaarden in de toereikendheidstoets, bedoeld in artikel 121 van het besluit. Indien de uitkomst van de met behulp van de tabel, bedoeld in artikel 19, geaggregeerde afnames van de aanvulling tot de gegarandeerde afkoopwaarden hoger is dan de aanvulling tot gegarandeerde afkoopwaarden in de initiële toereikendheidstoets dan licht de levensverzekeraar de aanvulling tot gegarandeerde afkoopwaarden toe per scenario onderscheiden naar verzekeringen in geld en beleggingsverzekeringen.

Artikel 3

1. Voor het vaststellen van de initiële balans en de uitkomsten van de scenarioanalyses voor de marktrisico's gaat de levensverzekeraar uit van het doorkijkprincipe.
2. Het doorkijkprincipe is van toepassing op:
a. beleggingsmaatschappijen;
b. beleggingsfondsen;
c. andere indirecte blootstellingen.
3. In afwijking van het tweede lid is het doorkijkprincipe niet van toepassing op aandelen of financiële instrumenten, gebaseerd op verpakte leningen, die op een gereglementeerde markt worden verhandeld.
4. De levensverzekeraar past het doorkijkprincipe iteratief toe totdat de in deze regeling genoemde risico's geïdentificeerd zijn.
5. Het effect per scenarioanalyse op de waarde van een aandeel in de in het tweede lid onderdelen a, b en c, bedoelde beleggingen is niet groter dan de balanswaarde van het aandeel in die beleggingen.
6. In afwijking van het tweede lid, onderdeel b, wordt, indien een beleggingsfonds onvoldoende transparant is om tot een allocatie van de beleggingen te komen, uitgegaan van het beleggingsmandaat van het beleggingsfonds.
7. Indien het niet mogelijk is om het doorkijkprincipe toe te passen, wordt het beleggingsfonds geclassificeerd als aandelenrisico B overeenkomstig artikel 9, derde lid, onderdeel b. De levensverzekeraar licht de redenen toe waarom het niet mogelijk is het doorkijkprincipe toe te passen.

Artikel 4

1. Indien in de berekening van de verwachtingswaarde van de uit de verzekeringsverplichtingen voortvloeiende kasstromen een voorziening is opgenomen voor winstdelingen die nog niet zijn uitgekeerd of zijn bijgeschreven bij de gegarandeerde uitkeringen en die bij het optreden van de in artikel 1, onderdelen d en e, genoemde risico's verliesabsorberend zijn, kan de levensverzekeraar in de berekening van de scenarioanalyses deze voorziening in de berekening betrekken.
2. De levensverzekeraar berekent per scenarioanalyse het effect zowel met als zonder rekening te houden met verliesabsorptie van de technische voorzieningen.
3. De correctie in het geaggregeerde resultaat van de scenarioanalyses uit hoofde van de verliesabsorptie bedraagt ten hoogste de in het eerste lid bedoelde voorziening.

Artikel 5

1. Indien de levensverzekeraar een netto uitgestelde belastingverplichting heeft, kan hij deze betrekken in de berekening van het theoretisch solvabiliteitscriterium als een correctie van het geaggregeerde resultaat van de scenarioanalyses.
2. De in de initiële balans opgenomen waarden van de voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen en de latente belastingvordering blijven bij de berekening van de scenarioanalyses ongewijzigd.
3. De in het eerste lid bedoelde correctie bedraagt ten hoogste de initiële netto belastinglatentie, zijnde het positieve verschil van de voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen en de latente belastingvordering.

Artikel 6

1. Voor de berekening van de uitkomsten van scenarioanalyses mag de levensverzekeraar aanwezige risicomitigerende instrumenten meenemen uitsluitend voor zover deze aantoonbaar effectief zijn en als het restrisico niet materieel is. Het restrisico is het risico dat voortvloeit uit de mogelijkheid dat de risicoblootstelling die wordt afgedekt door risicomitigerende instrumenten niet samenvalt met de risicoblootstelling van de levensverzekeraar.
2. Managementacties die betrekking hebben op toekomstige risicomitigerende instrumenten kunnen worden meegenomen voor zover deze realistisch zijn en aantoonbaar voortvloeien uit de reguliere bedrijfsvoering, het gevoerde risicobeheer en afdekkingsbeleid.

Artikel 7

1. De levensverzekeraar neemt bij het gebruik van een kredietbeoordeling het volgende in acht:
a. ingeval slechts één kredietbeoordeling beschikbaar is, wordt deze beoordeling gebruikt in de berekening van het effect op de aanwezige solvabiliteitsmarge;
b. ingeval twee kredietbeoordelingen beschikbaar zijn, wordt de beoordeling gebruikt die resulteert in de grootste daling van de aanwezige solvabiliteitsmarge;
c. ingeval drie of meer kredietbeoordelingen beschikbaar zijn, wordt de één na hoogste beoordeling gebruikt.
2. De kredietwaardigheidsklassen gehanteerd in deze regeling zijn gelijk aan de volgende kredietbeoordelingen:

Kredietwaardigheid	Standard & Poor's / Fitch	Moody's	AM Best
0	AAA	Aaa	

1	AA	Aa	A++
2	A	A	A
3	BBB	Baa	B++
4	BB	Ba	
5	B	B	
6	CCC	Caa	

§2. Scenarioanalyse voor het renterisico

Artikel 8
1. Met de scenarioanalyse van het renterisico wordt het effect berekend van een onmiddellijke stijging of daling van de rente op de aanwezige solvabiliteitsmarge.
2. Het renterisico heeft betrekking op alle rentegevoelige activa en passiva.
3. Het effect van het renterisico op de aanwezige solvabiliteitsmarge is gelijk aan de hoogste uitkomst van de berekening op grond van het scenario met een stijging van de rente en het scenario met een daling van de rente. De procentuele stijging en daling in de rente zijn afhankelijk van de looptijd en luiden als volgt:

Looptijd (in jaren)	Stijging	Daling
≤ 1	70%	75%
2	70%	65%
3	64%	56%
4	59%	50%
5	55%	46%
6	52%	42%
7	49%	39%
8	47%	36%
9	44%	33%
10	42%	31%
11	39%	30%
12	37%	29%
13	35%	28%
14	34%	28%
15	33%	27%
16	31%	28%
17	30%	28%
18	29%	28%
19	27%	29%
20	26%	29%
≥ 90	20%	20%

4. Voor looptijden die niet zijn vermeld in de in het derde lid opgenomen tabel, wordt de waarde van de stijging of daling lineair geïnterpoleerd. Ondanks de voorgeschreven procentuele mutatie, bedraagt de rentemutatie ten minste 100 basispunten.

§3. Scenarioanalyse voor het aandelenrisico

Artikel 9

1. Met de scenarioanalyse van het aandelenrisico wordt het effect berekend van een onmiddellijke daling van de waarden van de in het derde lid bedoelde activa.
2. Bij de berekening wordt uitgegaan van de onderverdeling tussen aandelenrisico A en aandelenrisico B.
3. In dit artikel wordt verstaan onder:
a. aandelenrisico A: risico van aandelen genoteerd op gereglementeerde markten in de Europese Economische Ruimte of OESO-landen;
b. aandelenrisico B: risico van aandelen in opkomende landen, niet-beursgenoteerde aandelen, van hedgefondsen, grondstoffen en van andere soortgelijke waarden niet bedoeld in onderdeel a.
4. De volgende percentages worden toegepast:
a. aandelenrisico A: een daling van de waarde met 39%;
b. aandelenrisico B: een daling van de waarde met 49%.
5. De in het vierde lid genoemde percentages worden verhoogd met de uitkomst van het symmetrische dempingsmechanisme van het betreffende boekjaar, waardoor de percentages hoger zullen zijn nadat aandelenmarkten zijn gestegen en lager nadat aandelenmarkten zijn gedaald.
6. De Nederlandsche Bank stelt de uitkomst van het symmetrisch dempingmechanisme jaarlijks vast en publiceert deze voor 31 januari van het jaar na het betrokken boekjaar op haar website.

Artikel 10

1. Voor de toepassing van het aandelenrisico kan de levensverzekeraar bepaalde deelnemingen beschouwen als strategisch. De scenarioanalyse voor deze categorie is een onmiddellijke daling van de waarde met 22%.
2. De levensverzekeraar kan een deelneming als strategisch beschouwen als de waarde van deze deelneming waarschijnlijk minder volatiel is voor de komende 12 maanden dan de waarde van andere aandelen over dezelfde periode als gevolg van zowel de aard van de deelneming als de invloed uitgeoefend door de levensverzekeraar in de deelneming.
3. De levensverzekeraar licht toe welke deelnemingen hij als strategisch beschouwt en betrekt daarbij alle relevante factoren, waaronder:
a. het bestaan van een duidelijke strategie om de deelneming voor een lange periode aan te houden;
b. de consistentie van deze strategie met de belangrijkste procedures en maatregelen die richting geven aan de activiteiten van de levensverzekeraar of deze beperken;
c. het vermogen van de levensverzekeraar om de deelneming aan te houden;
d. het bestaan van een duurzame band; en
e. waar de levensverzekeraar onderdeel is van een groep: de consistentie met deze strategie met de belangrijkste procedures en maatregelen die richting geven aan de activiteiten van de groep of deze beperken.

§4. Scenarioanalyse voor het vastgoedrisico

Artikel 11

1. Met de scenarioanalyse van het vastgoedrisico wordt het effect berekend van een onmiddellijke daling van 25% van de waarde van in het tweede lid genoemde activa.

2. Het vastgoedrisico heeft betrekking op onroerend goed, zowel in eigen gebruik als beleggingsobjecten.
3. Beleggingen in ondernemingen die materieel met vreemd vermogen zijn gefinancierd of geen significant direct of indirect vastgoed op de balans hebben, worden meegenomen in de scenarioanalyse van het aandelenrisico.

§5. Scenarioanalyse voor het kredietrisico

Artikel 12

1. Met de scenarioanalyse van het kredietrisico wordt het effect berekend van een onmiddellijke verandering in de kredietwaardigheid van in het tweede lid genoemde activa op de aanwezige solvabiliteitsmarge.
2. Het kredietrisico heeft betrekking op leningen, bedrijfsobligaties, gedekte obligaties, (her)verpakte hypotheken, (her)verpakte leningen, gestructureerde producten, deposito's en liquide middelen.
3. Leningen aan of aantoonbaar gegarandeerd door nationale overheden van landen binnen de EER dan wel met een AAA of AA kredietwaardigheid, uitgegeven in de nationale valuta worden niet meegenomen in deze module. Dit geldt ook voor multilaterale ontwikkelingsbanken en internationale organisaties.
4. Het effect op de aanwezige solvabiliteitsmarge wordt bepaald door de actuele waarde van de belegging te vermenigvuldigen met een factor uit de onderstaande tabel op basis van duur (d) en kredietwaardigheid (0 - 6, zonder rating). Indien de gemiddelde duur van een instrument kleiner is dan één jaar, wordt deze op één jaar gesteld.

			Kredietschok in %				
	0	**1**	**2**	**3**	**zonder rating**	**4**	**5&6**
1≤d<5	0,70d	0,90d	1,20d	2,3d	2,80d	4,30d	7,3d
5≤d<10	1,85+0,33d	2,6+0,38d	3,5+0,50d	5+1,3d	6,6+1,48d	9,95+2,31d	16,5+4,0d
10≤d<15	2,15+0,30d	3,4+0,30d	5,5+0,30d	10+0,8d	11,8+0,96d	17,05+1,60d	53,5+0,3d
15≤d<20	2,15+0,30d	3,4+0,30d	5,5+0,30d	10+0,8d	11,8+0,96d	36,55+0,30d	53,5+0,3d
20≤d	2,15+0,30d	3,4+0,30d	5,5+0,30d	20+0,3d	25,0+0,30d	36,55+0,30d	53,5+0,3d
max d	176	173	169	140	130	107	73

§6. Scenarioanalyse voor het tegenpartijkredietrisico

Artikel 13

1. Met de scenarioanalyse van het tegenpartijkredietrisico wordt het effect berekend van een onmiddellijke verandering in het type 1 en type 2 tegenpartijkredietrisico van in het tweede lid genoemde activa op de aanwezige solvabiliteitsmarge.
2. Het type 1 tegenpartijkredietrisico heeft betrekking op derivaten met een risicomitigerende werking en vorderingen op herverzekeraars, met inbegrip van het aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen.
3. Het type 2 tegenpartijkredietrisico heeft betrekking op leningen op schuldbekentenis aan het midden- en kleinbedrijf en hypotheekleningen met en zonder Nationale

Hypotheek Garantie (NHG).

Artikel 14

1. De uitkomst van de scenarioanalyse voor type 1 tegenpartijkredietrisico wordt als volgt berekend:
a. de levensverzekeraar bepaalt voor elke vordering op herverzekeraars het te verwachten verlies bij wanbetaling (loss given default, LGD) door:

$$LGD_i = \max(0; 0{,}5 \cdot UitstaandVerhaal_i - 0{,}85 \cdot Onderpand_i)$$

waarbij $UitstaandVerhaal_i$ staat voor het aandeel herverzekering in de technische voorziening, vermeerderd met vordering op herverzekeraars, van de *i*-de vordering en $Onderpand_i$ voor actuele waarde van het onderpand van de *i*-de vordering.

b. de levensverzekeraar bepaalt voor elk derivaat met een risicomitigerende werking het te verwachten verlies bij wanbetaling (loss given default, LGD):

$$LGD_i = \max(0; 0{,}9 \cdot Derivaat_i - 0{,}85 \cdot Onderpand_i)$$

waarbij $Derivaat_i$ staat voor actuele waarde van het *i*-de derivaat en $Onderpand_i$ voor actuele waarde van het onderpand van de *i*-de derivaat.

2. Met de kansen op in gebreke blijven van tegenpartij voor kredietbeoordeling j = 0, 1, 2, 3, 4, 5 en 6 zijn gedefinieerd door: p_0 = 0,002%, p_1 = 0,01%, p_2 = 0,05%, p_3 = 0,24%, p_4 = 1,2% en $p_5 = p_6$ = 4,175% berekent de verzekeraar voor j = 0, 1, 2, 3, 4, 5 en 6 en h = 0, 1, 2, 3, 4, 5 en 6 met $\gamma = 0{,}25$ de volgende grootheden:

$$u_{jh} = \frac{p_j(1-p_j)p_h(1-p_h)}{(1+\gamma)(p_j+p_h)-p_j p_h} \qquad v_j = \frac{(1+2\gamma)p_j(1-p_j)}{2+2\gamma-p_j}$$

Met deze grootheden bepaalt de verzekeraar de standaarddeviatie S met

$$S = \left(\sum_{j=0}^{6} v_j z_j + \sum_{j=0}^{6} y_j \sum_{h=0}^{6} u_{jh} y_h \right)^{1/2}$$

en T met

$$T = \sum_{j=0}^{6} y_j$$

waarbij met y_j de sommatie van alle *LGD* met dezelfde kredietbeoordeling j en z_j de sommatie van alle gekwadrateerde *LGD* met dezelfde kredietbeoordeling j.

3. De levensverzekeraar berekent de uitkomst van de scenarioanalyse van het in artikel 13, tweede lid, genoemde type 1 risico voor derivaten met een risicomitigerende werking en vorderingen op herverzekeraars als volgt: als $S \leq 0{,}0705\ T$ dan is de uitkomst $3S$, en als $S > 0{,}0705\ T$ dan is de uitkomst $\min(5S; T)$.

Artikel 15

1. De uitkomst van de scenarioanalyse voor type 2 tegenpartijkredietrisico is de som van de uitkomsten van de berekeningen in de onderdelen a, b en c:
a. de scenarioanalyse voor woninghypotheken met een bedrag lager dan 1 miljoen euro zonder Nationale Hypotheek Garantie (NHG) wordt bepaald als:

$$0{,}15 \cdot \sum_i LGD_i$$

waarbij

$$LGD_i = \max(0, Lening_i - 0{,}6 \cdot Onderpand_i)$$

Hierbij staat $Lening_i$ voor de actuele waarde van hypotheeklening *i* en $Onderpand_i$ voor de actuele waarde van het onderpand *i*;
b. de scenarioanalyse voor woninghypotheekleningen met een bedrag lager dan 1 miljoen euro met NHG wordt bepaald als 0,07% van de actuele waarde van de som van de woninghypotheekleningen met NHG die zijn verstrekt aan natuurlijke personen of aan kleine tot middelgrote ondernemingen;
c. de scenarioanalyse voor MKB-leningen zonder kredietbeoordeling wordt bepaald als

$$0{,}9 \cdot \sum_i LGD_i^{>3maand} + 0{,}15 \cdot \sum_i LGD_i^{\leq 3maand}$$

met

$$LGD_i = 0{,}45 \cdot \max(0, Lening_i - 0{,}6 \cdot Onderpand_i)$$

Hierbij staat $Lening_i$ voor de actuele waarde van lening *i* en $Onderpand_i$ voor de actuele waarde van het onderpand specifiek aan lening *i* toegekend. De indicatie >3 *maand* versus ≤ 3 *maand* brengt bij de *LGD*'s een tweedeling aan in de mate van achterstalligheid.
2. Bij deze scenarioanalyse worden de hypotheekleningen meegenomen die zijn verstrekt aan natuurlijke personen of aan kleine tot middelgrote ondernemingen.
3. Hypotheekleningen die niet binnen deze scenarioanalyse vallen, worden opgenomen in de scenarioanalyse van het kredietrisico, bedoeld in artikel 12.

§7. Scenarioanalyses voor de verzekeringstechnische risico's

Artikel 16

1. Met de scenarioanalyse van het kortlevenrisico wordt het effect berekend van een onmiddellijke stijging van 15% van de sterftekansen die worden gebruikt voor de berekening van de toereikendheidstoets op de aanwezige solvabiliteitsmarge.
2. Deze scenarioanalyse heeft uitsluitend een effect op de uitkomsten van de toereikendheidstoets en daarmee samenhangende risicomitigerende instrumenten.
3. De stijging van de sterftekansen wordt uitsluitend toegepast op die verzekeringen waarvoor een stijging van de sterftekansen leidt tot een hogere uitkomst van de verwachtingswaarde in de toereikendheidstoets.
4. Verschillende verzekeringen met betrekking tot dezelfde verzekerde persoon kunnen als een verzekering worden behandeld.

5. Indien de berekening van de verwachtingswaarde is gebaseerd op een portefeuille van verzekeringen dan mag voor de beoordeling of de stijging van de sterftekansen leidt tot een hogere uitkomst van de verwachtingswaarde uitgegaan worden van de portefeuille van verzekeringen in plaats van individuele verzekeringen.

Artikel 17

1. Met de scenarioanalyse van het langlevenrisico wordt het effect berekend van een onmiddellijke daling van 20% van de sterftekansen die worden gebruikt voor de berekening van de toereikendheidstoets op de aanwezige solvabiliteitsmarge.
2. Deze scenarioanalyse heeft uitsluitend een effect op de uitkomsten van de toereikendheidstoets en daarmee samenhangende risicomitigerende instrumenten.
3. De daling van de sterftekansen wordt uitsluitend toegepast op verzekeringen waarvoor een daling van de sterftekansen leidt tot een hogere uitkomst van de verwachtingswaarde in de toereikendheidstoets.
4. Artikel 16, vierde lid, is van toepassing.
5. Indien de berekening van de verwachtingswaarde is gebaseerd op een portefeuille van verzekeringen dan mag voor de beoordeling of de daling van de sterftekansen leidt tot een hogere uitkomst van de verwachtingswaarde uitgegaan worden van de portefeuille van verzekeringen in plaats van individuele verzekeringen.

Artikel 18

1. Met de scenarioanalyse van het kostenrisico wordt het effect berekend van een onmiddellijke en permanente stijging van de kosten tijdens de uitvoering van (her)verzekeringen op de aanwezige solvabiliteitsmarge.
2. Het scenario voor kostenrisico is gedefinieerd als de combinatie van:
a. een toename van de kosten met 10% ten opzichte van de veronderstellingen gehanteerd bij de bepaling van de verwachtingswaarde in de toereikendheidstoets; en
b. een toename met 1%-punt per jaar van de kosteninflatie boven het in de verwachtingswaarde verondersteld e niveau per jaar.
3. In de scenarioanalyse worden geen uitgaven voor kosten opgenomen als het bedrag daarvan op het rapportagemoment al vaststaat en ten laste van het resultaat is gebracht. Voor polissen met aanpasbare kostenopslagen wordt rekening gehouden met realistische managementacties met betrekking tot deze opslagen.

§8. Aggregatie van de uitkomsten van de scenarioanalyses

Artikel 19

De levensverzekeraar berekent het geaggregeerde resultaat *AR* van de uitkomsten van de scenarioanalyses als:

$$AR = \left(\sum_{i=1}^{n} s_i \sum_{j=1}^{n} a_{ij} s_j \right)^{1/2}$$

Waarbij s_i de uitkomst van scenarioanalyse *i* en s_j de uitkomst van scenarioanalyse *j* is en a_{ij} de correlatie tussen scenarioanalyses *i* en *j* overeenkomstig onderstaande tabel waarbij *i*=rente,…..,kosten en *j*=rente,……,kosten:

		aandelen	aandelen	aandelen			tegenpartij				
	rente	wereldwijd	overig	strat.deeln.	vastgoed	krediet	type 1	type 2	kortleven	langleven	kosten
rente	1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
aandelen ww	0,5	1	0,75	0,75	0,75	0,75	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
aandelen ov	0,5	0,75	1	0,75	0,75	0,75	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
aandelen sd	0,5	0,75	0,75	1	0,75	0,75	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
vastgoed	0,5	0,75	0,75	0,75	1	0,5	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
krediet	0,5	0,75	0,75	0,75	0,5	1	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
tegenpartij1	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	1	0,75	0,16	0,16	0,16
tegenpartij2	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,75	1	0,16	0,16	0,16
kortleven	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	1	-0,25	0,25
langleven	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	-0,25	1	0,25
kosten	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,25	0,25	1

Artikel 20

Deze regeling treedt in werking met ingang van 1 januari 2014.

Artikel 21

Deze regeling wordt aangehaald als: Regeling theoretisch solvabiliteitscriterium levensverzekeraars Wft.

Deze regeling zal met de toelichting in de Staatscourant worden geplaatst.

DE MINISTER VAN FINANCIËN,

J.R.V.A. Dijsselbloem

TOELICHTING

Algemeen

Het theoretische solvabiliteitscriterium biedt de desbetreffende levensverzekeraars en de Nederlandsche Bank (DNB) een goede indicatie of de solvabiliteitspositie van levensverzekeraars binnen 12 maanden te kort kan gaan schieten. Dit geschiedt door verschillende scenario's (zoals een aandelenscenario, vastgoedscenario en rentescenario) toe te passen op de balans van de levensverzekeraar en vervolgens te bezien hoe de aanwezige solvabiliteitsmarge op de scenario's reageert. In deze ministeriële regeling is uitgewerkt hoe de levensverzekeraar het theoretische solvabiliteitscriterium uitrekent. Daarbij spelen zowel de te hanteren principes bij de berekening, de te hanteren scenarioanalyses als de wijze waarop deze scenarioanalyses tot één theoretisch solvabiliteitscriterium worden gevoegd via aggregatie van de uitkomsten van de scenarioanalyses en een schalingsfactor een rol. De omvang van de scenario's voor de berekening van het TSC zijn of gelijk of lager (kredietrisico en het tegenpartijkredietrisico) vastgesteld dan de thans bekend zijnde conceptvoorstellen op grond van de Solvency II richtlijn[1]. Voorts zijn niet alle scenario's uit het Solvency II regime opgenomen in het TSC. Omdat er meerdere verschillen bestaan tussen het huidige Wft toezicht dat is gebaseerd op de Solvency I richtlijnen en de Solvency II richtlijn en bovendien essentiële details van het Solvency II-regime nog niet vaststaan, is op voorhand niet vast te stellen in hoeverre het TSC wat hoogte betreft, gelet op de huidige economische omstandigheden, vergelijkbaar is met de nieuwe risicogeoriënteerde solvabiliteitseis (SCR) onder de Solvency II richtlijn. Een verschil tussen het TSC en de nieuwe SCR onder het Solvency II regime is de plek op de interventieladder. Het doorbreken van SCR resulteert in steviger toezichtinterventies dan het doorbreken van het TSC. Deze laatste is gekoppeld aan de nieuwe bevoegdheid van DNB om dividenduitkeringen tegen te houden. Deze bevoegdheid is een Solvency II bevoegdheid en zal derhalve ook na de introductie van het nieuwe Solvency II regime van kracht blijven. Deze bevoegdheid ligt, onder het Solvency II regime, op de interventieladder boven het niveau van de SCR.

Door middel van een impactstudie onder de levensverzekeraars is de hoogte van de TSC-eis vastgesteld door middel van een schalingsfactor. Deze schalingsfactor is vastgesteld op 95% van de uitkomst van de scenario's. Deze schaling is zo gekozen dat ceteris paribus geen substantiële verandering in de aantallen toezichtinterventies zal optreden. De beoordeling wanneer een levensverzekeraar onder het verscherpt toezicht komt, zal met de introductie van het TSC wel meer risicogebaseerd worden.
De verschillende scenarioanalyses van de markt- en verzekeringstechnische risico's stellen de effecten vast op de aanwezige solvabiliteitsmarge, met gebruikmaking van de prudentiële filters (dit zijn afwijkingen in de prudentiële regels ten aanzien van de jaarrekeningregels, zie bijvoorbeeld de artikelen 98, derde en vierde lid, en 116, derde lid, van het Besluit prudentiële regels Wft (Bpr)) en eventueel aanwezige meerwaarden in verband met de onderwaardering van activa of overwaardering van de technische voorzieningen waar DNB toestemming voor heeft gegeven, zie artikel 97, eerste lid, onderdeel a, van het Bpr. Een negatieve uitkomst van een scenarioanalyse drukt een daling van de aanwezige solvabiliteitsmarge uit. Een positieve uitkomst drukt een verhoging van de aanwezige solvabiliteitsmarge uit.

[1] richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II) (PbEU L 335).

De scenarioanalyses worden berekend op basis van de bestaande wettelijke uitgangspunten en op grond van ongewijzigde waarderingsgrondslagen van de jaarrekening en ongewijzigde uitgangspunten voor de toereikendheidstoets. Om de complexiteit van de berekeningen te beperken kan de levensverzekeraar uitgaan van dezelfde onzekerheidsmarge als in de toereikendheidstoets en dienen deze onzekerheidsmarges niet per scenarioanalyse opnieuw te worden berekend. De levensverzekeraar hoeft daarnaast bij het berekenen van het effect van de scenarioanalyse geen rekening te houden met de verandering van de uitkomst van het prudentieel filter voor de voorzichtige rente, zie artikel 98, derde lid, Bpr.

Artikelsgewijze toelichting

Artikel 1

Voor de in de onderdelen d en e genoemde risico's berekent de verzekeraar de in deze regeling beschreven scenario's met als uitkomst het effect op de aanwezige solvabiliteitsmarge.

Artikel 2

Artikel 2 geeft inzicht in de stappen die de levensverzekeraar dient te nemen om tot de berekening van het TSC te komen en hoe hij de reeds uit de Wft verplichte berekeningen van de solvabiliteitsmarge en toereikendheidstoets hierin betrekt. Voor de toepassing van de toereikendheidstoets hanteert de levensverzekeraar dezelfde uitgangspunten als die van de jaarstaat, waarbij hij er, om complexe berekeningen te voorkomen, de mogelijkheid wordt geboden om bij de berekening van de scenario's de onzekerheidsmarges ongewijzigd te laten (zie eerste lid, onderdeel d).
Het eerste lid, onderdeel e, stelt dat de scenarioanalyses worden uitgevoerd zonder rekening te houden met effecten op belastinglatentie. Het optreden van de risico's in de scenario's kan mogelijk een effect hebben op de waarde van belastinglatentie. In plaats daarvan worden deze effecten integraal berekend conform artikel 5 van deze regeling.
In het eerste lid, onderdeel f, wordt het geaggregeerd resultaat van de verschillende scenario's via de formule met gebruikmaking van de tabel uit artikel 19 uitgerekend.
Op dit geaggregeerde resultaat zijn vervolgens twee correcties van toepassing: de correctie voor verliesabsorptie van de technische voorzieningen (eerste lid, onderdeel g) en de correctie voor verliesabsorptie van uitgestelde belastingen (eerste lid, onderdeel h). Deze correcties verlagen de uitkomst van het geaggregeerde resultaat.
Het theoretisch solvabiliteitscriterium van de verzekeraar is gelijk aan het geaggregeerde resultaat na deze correcties en na vermenigvuldiging met de schalingsfactor. Deze factor is vastgesteld op 95%.
Het tweede lid bepaalt dat de verzekeraar die in de scenario's gebruik gemaakt heeft van het verliesabsorberend effect van niet betrokken meerwaarden een aanvullende toets verricht om dubbeltellingen van deze impliciete meerwaarden (stille reserves) te voorkomen. Dit kan een correctie tot gevolg hebben van het geaggregeerde resultaat vóór de toepassing van verliesabsorptie van uitgestelde belastingen. Indien een levensverzekeraar bepaalde meerwaarden niet betrekt in de berekening van de solvabiliteitsmarge dan is het mogelijk dat het niet betrekken van deze meerwaarden invloed heeft op de uitkomsten van de separate effecten op de aanwezige solvabiliteitsmarge. De niet betrokken meerwaarden kunnen namelijk het effect beperken van het optreden van de risico's. Op geaggregeerd niveau zouden dan dezelfde

meerwaarden meerdere keren kunnen zijn betrokken waardoor het geaggregeerde resultaat van de scenarioanalyses een onjuist beeld geeft van de effecten van het optreden van de scenario's in onderlinge samenhang. Het tweede lid voorkomt dit. Dit lid stelt dat het theoretisch solvabiliteitscriterium ten minste gelijk is aan de uitkomst indien deze impliciete meerwaarden (stille reserves) wel zouden zijn betrokken in de berekening van de aanwezige solvabiliteitsmarge, verminderd met deze impliciete meerwaarden.

Het derde lid bepaalt dat de levensverzekeraar een toelichting geeft zodra er een mogelijkheid is dat de aanvulling tot de afkoopwaarde meerdere keren wordt betrokken in de berekening van het criterium. Bij het berekenen van effecten op de solvabiliteitsmarge van de separate effecten van de scenario's kan de aanvulling tot de afkoopwaarde in de toereikendheidstoets wijzigen ten opzichte van de initiële aanvulling tot afkoopwaarde. De aanvulling tot afkoopwaarde kan het effect van het optreden van het desbetreffende risico beperken omdat bijvoorbeeld enerzijds de verwachtingswaarde en onzekerheidsmarge wel kunnen wijzigen als gevolg van een scenario maar de afkoopwaarde gelijk kan blijven onder hetzelfde scenario. Op geaggregeerd niveau zou deze mitigerende werking meermalen kunnen optreden. Hierdoor kan het geaggregeerde resultaat van de scenarioanalyses een onjuist beeld geven van de effecten van het optreden van de scenario's in onderlinge samenhang. Als blijkt dat de uitkomst van de geaggregeerde afnames van de aanvulling tot de afkoopwaarde hoger is dan de initiële aanvulling tot afkoopwaarde dan is dit een indicatie dat de afnames meerdere keren zijn meegeteld. In dat geval licht de levensverzekeraar de aanvulling tot de afkoopwaarde toe per scenario en te onderscheiden naar verzekeringen in geld en beleggingsverzekeringen.

Artikel 3

Om het effect van een scenarioanalyse te berekenen, is het noodzakelijk dat bepaalde balansposten diepgaander worden bekeken, zodat zicht ontstaat op de aard en het risicoprofiel van de onderliggende beleggingen. Dit wordt het doorkijkprincipe genoemd. De aard van de belegging na het doorkijkprincipe is bepalend voor het vraagstuk welk scenario van toepassing is.
Onder de in het tweede lid, onderdeel b, bedoelde beleggingsfondsen vallen zowel actief als passief beheerde beleggingsfondsen.
Onder de in het tweede lid, onderdeel c, bedoelde andere indirecte blootstellingen worden bijvoorbeeld begrepen "special purpose vehicles".
Het vierde lid betekent dat het aantal keren dat het doorkijkprincipe wordt herhaald, zodanig is dat de beleggingen zijn uitgesplitst in de basisbeleggingscategorieën en alle risico's in voldoende mate meegenomen worden.
In het zesde lid wordt ervan uitgegaan dat, indien een beleggingsfonds niet of onvoldoende transparant is, het fonds volgens het beleggingsmandaat belegt.
Het zevende lid stelt dat als het niet mogelijk is om het doorkijkprincipe toe te passen de verzekeraar dan het beleggingsfonds onder het aandelenscenario categoriseert als aandelenrisico B. Dit laatste is alleen van toepassing op niet-materiële blootstellingen ten opzichte van de totale blootstelling, voor beleggingsfondsen waarvan de schuld-kapitaal ratio kleiner dan 0,5 is en indien de onzekerheid over de aard van de onderliggende belegging tijdelijk is.

Artikel 4

Als een levensverzekeraar te maken heeft met een negatief scenario, dan kan hij de verliezen als gevolg van dit scenario compenseren wanneer hij een voorziening aanhoudt

voor nog uit te keren of nog bij te schrijven winstdelingen. Artikel 4 geeft de wijze waarop de verzekeraar dit verliesabsorberende effect berekent. Winstdelingen die bij de berekening van de verwachtingswaarde van de uit de verzekeringsverplichtingen voortvloeiende kasstromen reeds zijn uitgekeerd of bijgeschreven zijn niet verliesabsorberend.

Artikel 5

Als een levensverzekeraar te maken heeft met een negatief scenario, dan zal hij de verliezen als gevolg van dit scenario kunnen compenseren wanneer er sprake is van een latente belastingverplichting (nog te betalen belastingen). Dit effect mag meegenomen worden in de berekening. Het is fiscaal ook mogelijk in de toekomst de belastingafdracht te verlagen door toekomstige winsten te compenseren met reeds gerealiseerde verliezen. In het eerste lid is opgenomen dat deze wijze van rekening houden met de mitigerende effecten van belastingen niet is toegestaan.
De mutatie in de netto uitgestelde belastingverplichting wordt verwerkt na het optreden van de scenario's in onderlinge samenhang, en vóór toepassing van de schalingsfactor.

Artikel 6

De levensverzekeraar kan voor de berekening van de scenarioanalyses uitgaan van de bestaande risicomitigerende instrumenten. Dit artikel geeft aan onder welke voorwaarden dit is toegestaan.
Het tweede lid betekent dat rekening moet worden gehouden met het feit dat de scenario's direct optreden en dat de onmiddellijke gevolgen daarvan niet ondervangen kunnen worden met managementacties. In het tweede lid wordt aangegeven wanneer managementacties wel meegenomen mogen worden.

Artikel 7

Artikel 7 bepaalt hoe de kredietbeoordelingen van externe kredietbeoordelingsbureaus betrokken worden bij het vaststellen van de hoogte van het kredietrisico.

Artikel 8

Artikel 8 beschrijft hoe het rentescenario, dit is het scenario dat het risico van een direct veranderende risicovrije rentetermijnstructuur, doorrekent.
Vanzelfsprekend dienen levensverzekeraars de toereikendheidstoets in dit rentescenario op basis van dezelfde uitgangspunten te berekenen als die zijn gebruikt bij de aan DNB gerapporteerde toereikendheidstoets. Dit betekent dat de levensverzekeraar bij doorrekening van het rentescenario dezelfde rentecurve gebruikt als is gebruikt in de toereikendheidstoets zelf. Dit wil zeggen dat alle looptijden van de rentetermijnstructuur (inclusief de looptijden waar de UFR van toepassing is) bij het rentescenario worden betrokken. De doorrekening van het rentescenario voor beleggingen moet gebaseerd worden op de rente die wordt gebruikt voor de waardering van de beleggingen.
Onder de in het tweede lid bedoelde rentegevoelige activa worden bijvoorbeeld verstaan vastrentende beleggingen, financiële instrumenten en afgeleide rente-instrumenten.

Artikel 9

Dit artikel bepaalt de wijze waarop het scenario voor het aandelenrisico moet worden berekend. Er is een splitsing aangebracht in soorten aandelenrisico, namelijk aandelenrisico A en aandelenrisico B. Onder aandelenrisico B vallen zoals bepaald in artikel 3, zevende lid, beleggingsfondsen waarbij het niet mogelijk is door te kijken.
Op de in het vierde lid genoemde percentages voor aandelenrisico's A en B is een zogenaamd symmetrisch dempingsmechanisme van toepassing, waardoor het scenario voor aandelenrisico een grotere procentuele daling zal geven wanneer de koersen op de aandelenmarkten zijn gestegen en lagere procentuele daling wanneer de koersen op de aandelenmarkten zijn gedaald.
Zoals aangegeven in zesde lid zal DNB jaarlijks het van toepassing zijnde dempingsmechanisme voor de berekening van het aandelenscenario publiceren.

Artikel 10

Als een levensverzekeraar kan aantonen dat de waarde van een deelneming waarschijnlijk minder volatiel is voor de komende 12 maanden dan de waarde van andere aandelen over dezelfde periode als gevolg van zowel de aard van de deelneming als de invloed die wordt uitgeoefend op de deelneming door de levensverzekeraar dan kan de levensverzekeraar de deelneming als strategisch beschouwen. In dat geval mag een lagere aandelenschok worden doorgerekend in het scenario voor het aandelenrisico. Als een levensverzekeraar een deelneming als strategisch beschouwt dan dient hij dit toe te lichten conform de in het derde lid genoemde onderdelen.

Artikel 11

In artikel 11 wordt het scenario voor waardedalingen in vastgoed beschreven. Het vastgoedscenario wordt zowel berekend voor vastgoed in eigen gebruik, zoals kantoorpanden, als voor beleggingsobjecten.

Artikel 12

Dit artikel bepaalt het kredietrisicoscenario. Bij de in het derde lid bedoelde multilaterale ontwikkelingsbanken en internationale organisaties moet worden gedacht aan de in bijlage VI, Deel 1 onder 4 en 5 van de herziene richtlijn banken genoemde organisaties en de Europese Centrale Bank.
Met de in het vierde lid genoemde duur wordt "modified duration" bedoeld. Daarbij wordt voor instrumenten die een kortere duur dan één jaar hebben, verondersteld dat de duur gelijk is aan één jaar.

Artikel 13

Artikel 13 bepaalt voor welke balansposten de levensverzekeraar het tegenpartijkredietrisico berekent. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen twee verschillende soorten tegenpartijkredietrisico's, te weten type 1 en type 2 tegenpartijkredietrisico omdat beide soorten tegenpartijkredietrisico een samenhang hebben die kleiner is dan één, zie ook artikel 19. Deze effecten op de aanwezige solvabiliteitsmarge van het type 1 en type 2 tegenpartijkredietrisico kunnen derhalve niet eenvoudigweg bij elkaar geteld worden. Hiervoor is de tabel nodig die is opgenomen in artikel 19.

Artikel 14

In artikel 14 worden de berekeningen voorgeschreven om te komen tot de omvang van het type 1 tegenpartijkredietrisico.

Artikel 15

In artikel 15 worden de berekeningen voorgeschreven om te komen tot de omvang van het type 2 tegenpartijkredietrisico.

Artikelen 16 en 17

Het scenario voor het kortlevenrisico wordt beschreven in artikel 16. De tegenhanger daarvan, het scenario voor het zogenoemde langlevenrisico, wordt omschreven in artikel 17. Dit scenario wordt, zoals in het derde lid is vermeld, alleen toegepast op die verzekeringen waarvoor een stijging of daling van de sterftekansen ook een verhoging van de verzekeringsverplichtingen tot gevolg heeft.

Artikel 18

In artikel 18 wordt het scenario voor de stijging van de kosten uitgewerkt.

Artikel 19

Tijdens een crisis, waarbij de scenario's gelijktijdig kunnen optreden, kunnen de effecten op de solvabiliteitsmarge, zoals uitgerekend in de verschillende scenario's, elkaar versterken of verzwakken. In dit artikel wordt de mate van samenhang tussen de scenario's uitgewerkt, waardoor een meer realistisch beeld wordt verkregen. Via een formule worden de resultaten tot een enkel geaggregeerd resultaat uitgewerkt. De formule is de wortel uit een veelterm bestaande uit correlatiegewogen kwadraten en kruisproducten van scenario's. De hierbij gebruikte tabel met de correlatiecoëfficienten beoogt een equivalente werking te hebben als de meer complexe iteratieve aggregatieprocedure van de Solvency II richtlijn. De blokdiagonale delen van de tabel zijn overeenkomstig de correlaties van de Solvency II richtlijn zelf en de elementen buiten de drie diagonale blokken zijn op 0,16 geijkt, waarmee de equivalente uitwerking wordt bereikt.

DE MINISTER VAN FINANCIËN,

J.R.V.A. Dijsselbloem